

黑色系商品期货日报

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

表 1：黑色系商品日度数据监测

 金石期货 JINSHI FUTURES		黑色系商品数据每日追踪					
指标		截至	单位	今日	昨结	涨跌	涨跌幅
期货	螺纹-主连	5月20日	元/吨	3189.00	3197.00	-8.00	-0.25%
	热卷-主连	5月20日	元/吨	3418.00	3419.00	-1.00	-0.03%
	铁矿主连	5月20日	元/吨	800.00	798.50	1.50	0.19%
	焦煤-主连	5月20日	元/吨	1218.00	1214.50	3.50	0.29%
	焦炭-主连	5月20日	元/吨	1782.00	1777.00	5.00	0.28%
	硅铁-主连	5月20日	元/吨	5876.00	5828.00	48.00	0.82%
	锰硅-主连	5月20日	元/吨	5920.00	5920.00	0.00	0.00%
现货	螺纹钢	5月20日	元/吨	3287.00	3301.00	-14.00	-0.42%
	热卷	5月20日	元/吨	3431.00	3434.00	-3.00	-0.09%
	铁矿石	5月20日	元/吨	797.00	799.00	-2.00	-0.25%
	焦煤	5月20日	元/吨	1250.00	1233.00	17.00	1.38%
	焦炭	5月20日	元/吨	1603.00	1602.00	1.00	0.06%
基差	螺纹钢	5月20日	元/吨	98.00	104.00	-6.00	——
	热卷	5月20日	元/吨	13.00	15.00	-2.00	——
	铁矿石	5月20日	元/吨	-3.00	0.50	-3.50	——
	焦煤	5月20日	元/吨	32.00	18.50	13.50	——
	焦炭	5月20日	元/吨	-179.00	-175.00	-4.00	——

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日黑色系商品期货多数小幅收涨。螺纹主力合约收于 3189 元/吨，下跌 0.25%；热卷主力合约收于 3418 元/吨，下跌 0.03%；铁矿主连合约收于 800.00 元/吨，上涨 0.19%；双焦收涨，双硅一涨一平。

二、宏观、行业要闻

1. 我国钢铁产能置换政策历经 11 年演进，管控逻辑持续升级，力度层层加码：从 2015 年 4 月发文，初步建立减量置换的框架，接着 2017 年首次独立钢铁专项办法，开启区域差异化管控，再到 2021 年堵漏洞、强监管，全面收紧供给，最后在 2026 年全国统一标准，转向“控产能+促低碳”双目标。

政策演进清晰呈现“宽松一分区收紧一全面严控全国统一+低碳导向”的路径，核心逻辑从“抑制无序扩产”升级为“锁定总产能、强制减量、鼓励整合、引导低碳”，直击行业长期存在的供给过剩、集中度偏低、绿色转型滞后、低价内卷等痛点。

2. 20 日晋中市场炼焦煤平稳运行。区域内焦煤供应生产稳定，目前库存压力并不明显，灵石部分民营矿原煤价格上涨，精煤价格持稳，煤矿挺价出货意愿明显，线上竞拍煤种价格窄幅震荡。下游方面，短期下游盈利状态尚好，且铁水日均产量维持一定高位，对原料端焦煤刚需性不弱，主流焦企对焦炭进行第四轮提涨，钢厂仍未回应，落地与否仍在博弈。整体上看，晋中市场炼焦煤稳中偏强运行。主要地区价格如下：灵石高灰低硫主焦煤 A15、S0.6、G75 出厂含税价 1250 元/吨；介休中硫主焦煤 A10.5、S1.3、G80 出厂含税 1400 元/吨。

3. 20 日晨间进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。焦炭四轮提涨预期对成本形成支撑，但下游低库存策略和口岸高库存抑制上行空间，蒙煤市场现货价格趋稳，小幅波动，但成交偏弱，处于供需弱平衡状态，后续煤价仍有待观望。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1100，蒙 5#精煤 1234，蒙 4#原煤 1056，蒙 3#精煤 1170，1/3 焦原煤 800；河北唐山：蒙 5#精煤 1500；策克口岸：马克 A600，马克西 660，欧斯克 A480，欧斯克 B580，南戈壁 A650，南戈壁 B500，泰拉原煤 550；满都拉口岸：主焦精煤 970，气原煤 580；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

4. 20 日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。焦炭 4 轮提涨，下游钢厂暂未回应，市场仍在博弈当中。供应方面，区域内焦企综合利润尚可，生产较为积极，保持出货为主，多数焦企库存处于低库存或零库存状态。需求方面，当前钢厂铁水仍处于高位，对焦炭刚需支撑较强，焦炭采购节奏相对积极。综合来看，下游开工积极性较强，对焦炭刚需增加，补库积极性明显提高，带动焦企订单量增加，出货顺畅，预计短期内焦炭供需结构延续偏紧运行。

5. 海关统计数据在线查询平台公布的数据显示,中国 2026 年 4 月铁矿砂及其精矿进口量为 103,853,727.54 吨,环比下降 0.85%,同比上升 0.88%。中国 4 月从澳大利亚进口铁矿砂及其精矿 61,350,373.42 吨,环比下降 7.01%,同比下降 1.56%。中国 4 月从巴西进口铁矿砂及其精矿 21,065,727.71 吨,环比上升 22.98%,同比上升 4.16%。出口方面,中国 2026 年 4 月铁矿砂及其精矿出口量为 1,699,605.00 吨,环比下降 31.89%,同比下降 8.55%。

中国 4 月向日本出口铁矿砂及其精矿 1,254,694.39 吨,环比下降 15.28%,同比上升 22.58%。

三、数据图表

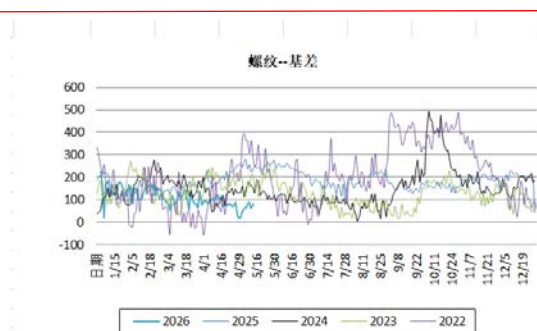


图 1: 螺纹基差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 2: 螺纹现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

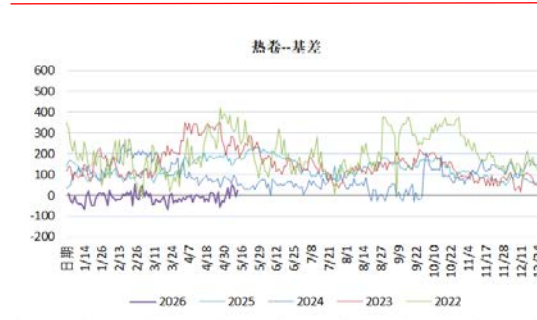


图 3: 热卷基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

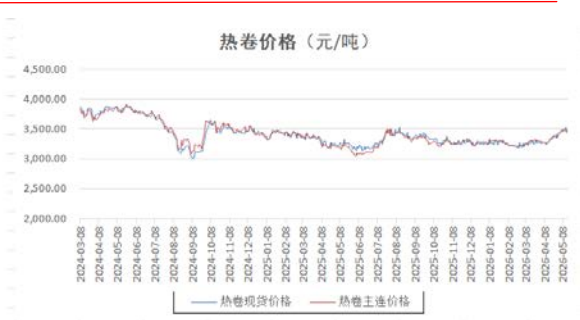


图 4: 热卷现货、期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

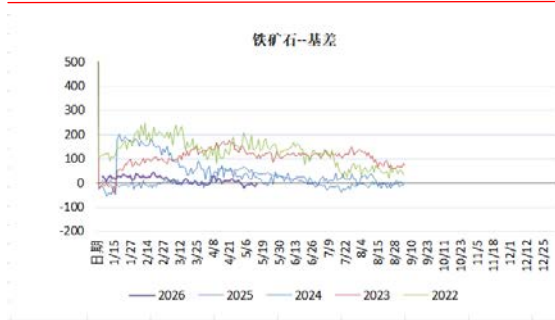


图 5：铁矿基差

数据来源：Wind、金石期货研究所



图 6：铁矿现货、期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所



图 7：焦煤基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 8：焦煤现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 9：焦炭基差

数据来源：Mysteel、金石期货研究所



图 10：焦炭现货、期货价格

数据来源：Mysteel、金石期货研究所

四、总结概述

工业和信息化部印发《钢铁行业产能置换实施办法》，此次修订进一步加严了钢铁行业的置换要求，并进一步细化了不同生产工艺的置换标准。从中长期来看，将进一步缓解钢铁行业的产能过剩压力，同时对原料端形成利空。

铁矿在供增需稳背景下，季节性去库逐渐进入尾声，且随着终端市场需求季节性走弱逐步凸显，产业链近期承压，短期高铁水对矿价仍有支撑。铁矿石供需双强格局延续，5-6月供应增量预期强于需求，5月下旬港口库存或降止降转增，库存拐点早于往年。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。